

5 Dicembre 2011

Weekly Economic Outlook

Servizio Market Strategy - MPS Capital Services

Servizio Research & IR - Banca MPS



• **Economia reale:** negli **Usa**, a novembre la disoccupazione scende all'8,6% dal 9%, e il numero di occupati nel settore non agricolo è salito di 120.000 unità, 20mila in più rispetto al mese scorso. Avanzano le vendite di case in corso ad ottobre su base congiunturale (+10,4% m/m da -4,6%), nonostante la leggera decelerazione su base tendenziale. Positivo l'ISM manifatturiero di novembre, a 52,7 da 50,8. In **area Euro**, sale leggermente la disoccupazione ad ottobre, 10,3% dal 10,2%, mentre l'inflazione stimata a novembre si mantiene al 3% a/a. In **Germania**, sempre a novembre, il CPI preliminare scende al 2,8% a/a dal 2,9%, e la disoccupazione torna sui minimi storici (6,9% da 7%); negative le vendite al dettaglio tedesche ad ottobre (-0,4% a/a da +0,6%). In **Italia**, la disoccupazione ad ottobre sale all'8,5% dall'8,3%; in lieve calo l'inflazione preliminare a novembre (al 3,3% a/a dal 3,4%); stabili invece al 4,7% a/a i prezzi alla produzione di ottobre.

• **Tassi di interesse:** negli **Usa** tassi di mercato in calo sulla parte a breve, mentre il tasso decennale torna sopra il 2%, comportando un allargamento dello spread 2-10 (a 178pb). In **area Euro**, i tassi governativi tedeschi calano lungo tutte le scadenze, con spread in aumento a 183 pb. In settimana il rendimento sul titolo tedesco ad un anno, è risultato negativo per la prima volta dall'introduzione dell'euro. Sul **monetario** l'Euribor a 3 mesi fissa venerdì scorso all'1,469% dall'1,475% della settimana precedente.

• **Valute:** dopo il deciso deprezzamento intervenuto nell'ultimo mese, l'euro si rafforza vs dollaro in scia all'intervento coordinato delle Banche Centrali per consentire adeguata liquidità in \$ al sistema bancario. Marcato apprezzamento per l'€ anche vs yen, mentre si mantiene poco volatile il cross dollaro/yen.

• **Materie prime:** tornano gli acquisti sulle commodity, trascinati anche da un dollaro più debole. In progresso i metalli industriali e gli energetici (tranne il gas naturale), bene anche i preziosi. Da segnalare il forte calo del cacao.

• **Borse:** settimana di recupero generalizzato per i listini mondiali sulla scia del rinnovato ottimismo in vista degli appuntamenti che si annunciano decisivi per la risoluzione della crisi del debito di questa settimana; in controtendenza la borsa di Shanghai. In Europa bene assicurativi, bancari e comparto auto.

Principali indicatori

		05-dic	-1 set.	-1 mese
Tassi			var. ass.	var. ass.
Usa	Fed Funds Target	0,25	0,00	0,00
	Libor 3M	0,53	0,01	0,09
	2Y	0,25	-0,02	0,03
	10Y	2,03	0,07	0,00
Area Euro	BCE Refi Rate	1,25	0,00	0,00
	Euribor 3M	1,47	-0,01	-0,02
	2Y	0,30	-0,16	-0,10
	10Y	2,13	-0,13	0,31
Valute			var. %	var. %
	Euro/Dollaro	1,34	1,15%	-2,91%
	Euro/Yen	104,43	1,48%	-3,20%
	Dollaro/Yen	77,99	0,33%	-0,32%
Materie Prime			var. %	var. %
	WTI \$/b	100,96	4,33%	7,11%
	Oro \$	1747,00	3,64%	-0,52%
Borse			var. %	var. %
	S&P 500	1.244	7,39%	-0,71%
	Eurostoxx 50	2.343	10,95%	2,23%
	FTSE Mib	15.476	11,04%	0,84%
	FTSE It All-Shr Banks	10.002	16,02%	5,37%
	Nikkei 225	8.644	5,93%	-1,79%
	MSCI Emerging	961	9,51%	-2,91%

Fonte: Bloomberg



This analysis has been prepared solely for information purposes. This document does not constitute an offer or invitation for the sale or purchase of securities or any assets, business or undertaking described herein and shall not form the basis of any contract. The information set out above should not be relied upon for any purpose. Banca Monte dei Paschi has not independently verified any of the information and does not make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and it (including any of its respective directors, partners, employees or advisers or any other person) shall not have, to the extent permitted by law, any liability for the information contained herein or any omissions therefrom or for any reliance that any party may seek to place upon such information. Banca Monte dei Paschi undertakes no obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update or correct the information. This information may not be excerpted from, summarized, distributed, reproduced or used without the consent of Banca Monte dei Paschi. Neither the receipt of this information by any person, nor any information contained herein constitutes, or shall be relied upon as constituting, the giving of investment advice by Banca Monte dei Paschi to any such person. Under no circumstances should Banca Monte dei Paschi and their shareholders and subsidiaries or any of their employees be directly contacted in connection with this information